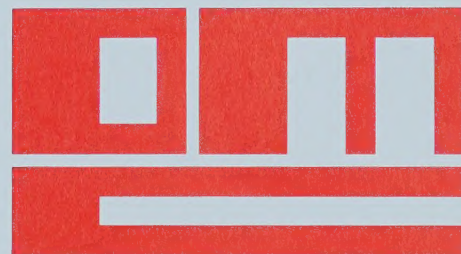


Drummond, McCall & Co., Limited

Annual Report 1976

AR51



Drummond, McCall & Cie, Limitée

Rapport Annuel 1976

Directors Administrateurs

President and
Chief Executive Officer,
Drummond, McCall & Co., Limited

Douglas T. Bourke

*Président et
chef de la direction,
Drummond, McCall & Cie, Limitée*

Associate Professor of
Architecture and Director,
School of Architecture,
McGill University

Derek A. Drummond

*Professeur associé
d'architecture et directeur
de l'École d'architecture,
Université McGill*

President and
Chief Executive Officer,
Domtar Limited

Alex D. Hamilton

*Président et
administrateur en chef,
Domtar Limitée*

Partner,
Ogilvy, Montgomery, Renault, Clarke,
Kirkpatrick, Hannon & Howard

Kenneth S. Howard, Q.C.

*Associé,
Ogilvy, Montgomery, Renault, Clarke,
Kirkpatrick, Hannon & Howard*

Chairman and
Chief Executive Officer,
Canron Limited

Howard J. Lang

*Président du conseil
et chef de la direction,
Canron Limitée*

Research Manager,
Drummond, McCall & Co., Limited

A. David McCall

*Directeur de la recherche,
Drummond, McCall & Cie, Limitée*

Director,
Drummond, McCall & Co., Limited

Hugh G. Seybold

*Administrateur,
Drummond, McCall & Cie, Limitée*

President,
The Hamilton Group Limited

William H. Young

*Président,
The Hamilton Group Limited*

Executive Officers Officiers supérieurs

President and
Chief Executive Officer

Douglas T. Bourke

*Président et
chef de la direction*

Executive
Vice-President

R. Kenneth Robertson

*Vice-président
exécutif*

Vice-President

Peter J. Harris

Vice-président

Vice-President and
Secretary-Treasurer

Bruce H. Weppler

*Vice-président et
secrétaire-trésorier*

Controller and Assistant
Secretary-Treasurer

Robin J. Mayes

*Contrôleur et secrétaire-trésorier
adjoint*

Head Office *Siège social*

5205, rue Fairway Street,
Lachine, Québec

Mailing Address *Adresse postale*

P.O./C.P. 219, Station A,
Montréal, Québec H3C 2S4

Offices and Plants *Bureaux et centres de service*

Halifax, Québec, Montréal, Toronto, Hamilton
Winnipeg, Calgary, Edmonton

Incorporation *Incorporée*

Under the laws of Canada *Sous les lois du Canada*

Auditors *Vérificateurs*

Price Waterhouse & Co. *Price Waterhouse & Cie*
Montréal, Québec

Legal Counsel *Conseillers juridiques*

Ogilvy, Montgomery, Renault,
Clarke, Kirkpatrick, Hannon & Howard
Montréal, Québec

Share Transfer Agent and Registrar *L'agent de transfert et le registraire des actions*

The Royal Trust Company *Compagnie Trust Royal*
Halifax, Montréal, Toronto, Winnipeg
Regina, Calgary, Vancouver

Financial Highlights

(In thousands of dollars except
where noted by asterisk)

	1976	1975	
Sales and other income	\$92,567	\$90,991	<i>Ventes et autre revenus</i>
Net earnings	2,219	4,686	<i>Bénéfices nets</i>
Net earnings per share*	1.58	3.33	<i>Bénéfices nets par action*</i>
Return on sales and other income	2.4%	5.2%	<i>Rendement sur les ventes et autres revenus</i>
Capital expenditures	799	4,786	<i>Dépenses en immobilisations</i>
Depreciation	905	859	<i>Amortissement</i>

Coup d'oeil financier

(En milliers de dollars,
sauf là où il y a un astérisque)

Directors' Report to Shareholders

The year 1976 proved to be a very difficult one for the metal distributing industry in Canada. A world-wide reduction in demand for most metal products, coupled with a weak domestic economy, had serious implications for both metal producers and distributors in Canada.

Our sales for the year amounted to \$92.6 million, a slight increase over 1975, but below our expectations at the beginning of the year. The cancellation or deferral of some major capital projects in various regions of the country, resulted in a reduction in our sales to the manufacturers of capital equipment. Also, a number of customers experienced prolonged and disruptive strikes which further reduced our sales. However, these reductions in sales were offset by increased sales to the producers of consumer goods. This increase would not have been possible without the benefit of the additional processing equipment installed in our plants during 1975.

Very competitive market conditions prevailed throughout the year, resulting in a reduced margin of profit on sales. Operating expenses, particularly salaries, wages, interest and municipal taxes, were at higher levels than during 1975. The combination of lower profit margins and higher expenses resulted in a net return on revenue of 2.4% compared with 5.2% in the previous year.

Earnings for the year were \$2.2 million or \$1.58 per share, compared to \$4.7 million or \$3.33 per share in 1975. The net return on average shareholders' equity was 7.4%.

The present Canadian economic climate is marked by many uncertainties, making it difficult to accurately forecast the level of business activity in 1977. Indeed, there is little evidence to indicate that any improvement in sales or earnings should be expected.

Working capital at December 31, 1976 was \$26.7 million compared to \$26.9 million a year earlier. The physical volume of inventories was reduced during the year, but due to increased costs of virtually all products, the total investment in inventory was almost the same as at the previous year end. The inventory to sales ratio did show some improvement in 1976.

Capital expenditures during 1976 amounted to \$800,000, with the major portion directed to the installation of processing equipment in our various plants.

Total assets of the Company were \$49.5 million at December 31, 1976.

Dividends totalling \$1.00 per share on the Class A Common Shares and \$0.85 per share on the Class B Common Shares were paid in 1976. These were the same as were paid in the previous year.

As a result of the long-term debenture financing completed in 1975, and due to relatively low short-term bank credit requirements, the Company repaid the entire \$1.0 million balance of its bank term loan during the year.

We record with deep regret the death of William T. Stewart, Q.C. He was a partner in the law firm of Byers, Casgrain & Stewart and was elected to the Board of Directors in 1966, serving until his death in March 1976. He

made a significant contribution to the progress of the Company during his tenure and was a fine gentleman, greatly esteemed by his fellow Directors. Kenneth S. Howard, Q.C., a partner in the law firm of Ogilvy, Montgomery, Renault, Clarke, Kirkpatrick, Hannon & Howard, replaced Mr. Stewart on the Board.

In the latter part of 1976, R. Kenneth Robertson was appointed Executive Vice-President of the Company and assumed responsibility for all branch operations.

The Annual Meeting of Shareholders will be held at the Ritz-Carlton Hotel, 1228 Sherbrooke Street West, Montreal, Quebec on Wednesday, April 6, 1977 at 11:30 a.m.

A series of photographs in this Annual Report depicts some of our employees performing their individual tasks. They represent but a few of our very loyal and dedicated staff. We express our appreciation to all employees for their fine efforts throughout a difficult year.

We thank our suppliers and customers for their support during the year, as well as our shareholders for their continued interest in the affairs of the Company.

On behalf of the Board of Directors,



D. T. Bourke,
President and
Chief Executive Officer.

March 7, 1977



Douglas T. Bourke

Rapport des administrateurs aux actionnaires

L'exercice 1976 a été très difficile pour les distributeurs canadiens de produits métalliques. La réduction mondiale de la demande de la plupart de ces produits, conjuguée au peu de vigueur de l'économie nationale, a eu de très sérieuses conséquences pour les producteurs et les distributeurs de métal au Canada.

Les ventes de l'exercice se sont élevées à \$92.6 millions et sont en légère augmentation par rapport à 1975; elles n'ont cependant pas atteint les objectifs fixés au début de l'année dernière. L'annulation ou le report de certains grands projets d'investissement, dans diverses régions du pays, est à l'origine de la baisse de notre chiffre d'affaires avec les fabricants de matériel lourd. Par ailleurs, nombre de nos clients ont subi des grèves prolongées qui ont également contribué à réduire nos ventes. Nous avons toutefois pu penser ces réductions de ventes en nous tournant davantage vers les producteurs de biens de consommation. Cette augmentation de notre chiffre dans ce secteur n'aurait pas été possible sans le matériel de transformation supplémentaire installé dans nos usines en 1975.

Le marché a été soumis à une concurrence très vive tout au long de l'année et nos marges de profit en ont subi les conséquences. Les frais d'exploitation, notamment les salaires, les frais financiers et les taxes municipales, se sont accrues depuis l'année dernière. La

baisse de nos marges brutes et l'augmentation de nos dépenses ont fait passer notre bénéfice net de 5.2% en 1975 à 2.4% de notre chiffre d'affaires cette année.

Les bénéfices de l'exercice se dégagent à \$2.2 millions, soit \$1.58 par action, contre \$4.7 millions ou \$3.33 par action en 1975. Le rendement net sur l'avoir moyen des actionnaires a été de 7.4%.

La conjoncture économique actuelle au Canada est caractérisée par un climat d'incertitude qui rend difficile l'établissement de prévisions précises sur le niveau d'activité en 1977. En fait, il ne semble pas qu'on puisse s'attendre à une amélioration sensible du chiffre d'affaires ou des bénéfices l'année prochaine.

Le fonds de roulement au 31 décembre 1976 était de \$26.7 millions, contre \$26.9 millions l'année précédente. Le volume des stocks a été réduit au cours de l'exercice mais, en raison de l'augmentation pratiquement générale du coût des produits, leur valeur reste à peu près la même à la clôture de l'exercice. Le ratio stocks/chiffre d'affaires s'est toutefois amélioré en 1976.

Les immobilisations se sont élevées à \$800,000 en 1976 et ont été consacrées en majorité à l'installation de matériel de transformation dans nos diverses usines.

L'actif total de la Compagnie représentait \$49.5 millions au 31 décembre 1976.

Les dividendes versés en 1976 atteignent \$1.00 par action sur les actions ordinaires Classe A et \$0.85 par action sur les actions ordinaires Classe B. Ils sont identiques à ceux de l'exercice précédent.

Les fonds procurés par l'émission de débentures à long terme placée en 1975 et la modération de ses besoins de crédit à court terme ont permis à la Compagnie de rembourser au cours de l'exercice le solde intégral de son emprunt bancaire à terme, soit \$1.0 million.

C'est avec une profonde émotion que nous avons appris le décès de M. William T. Stewart, C.R., associé du cabinet d'avocats Byers, Casgrain & Stewart. M. Stewart avait été élu au Conseil d'administration en 1966 et il y est demeuré jusqu'à son décès, en mars 1976. Il a très sensiblement contribué aux progrès de la Compagnie pendant toute la durée de son mandat et il a toujours su se faire hautement apprécier par l'ensemble de ses collègues. La vacance ainsi créée a été comblée par M. Kenneth S. Howard, C.R., associé du cabinet d'avocats Ogilvy, Montgomery, Renault, Clarke, Kirkpatrick, Hannon & Howard.

Vers la fin de l'exercice, M. R. Kenneth Robertson a été nommé vice-président exécutif de la Compagnie; il est responsable de l'exploitation de toutes les succursales.

L'assemblée générale des actionnaires se tiendra à l'hôtel Ritz-Carlton, 1228 rue Sherbrooke ouest, à Montréal, Québec, le mercredi 6 avril 1977 à 11:30.

Les photographies qui figurent dans ce rapport annuel représentent quelques uns de nos employés au travail. Ce ne sont que quelques exemples pris au hasard parmi un personnel dont la compétence et le dévouement ne sont plus à démontrer. Nous les prions de croire à l'expression de nos plus sincères remerciements pour la continuité de leur effort au cours d'une année difficile.

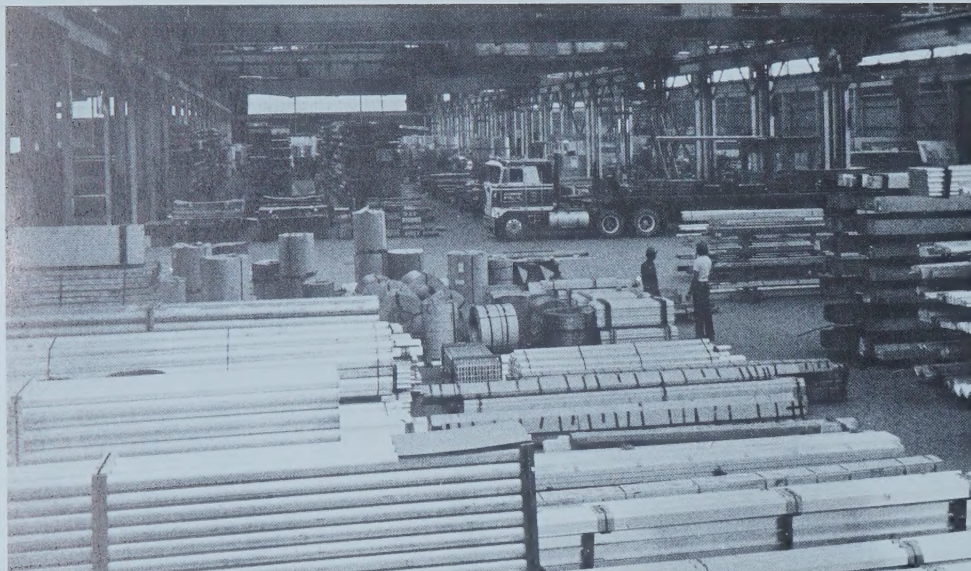
Nous remercions tous nos fournisseurs et tous nos clients de l'aide qu'ils nous ont apportée au cours de cet exercice, ainsi que nos actionnaires de l'intérêt qu'ils manifestent pour les affaires de la Compagnie.

Au nom du Conseil d'administration,



D. T. Bourke,
Président et chef de la direction.

le 7 mars 1977



STEEL · STAINLESS STEEL · ALUMINIUM · NICKEL · COPPER · BRASS

ACIER · ACIER INOXYDABLE · ALUMINIUM · NICKEL · CUIVRE · LAITON

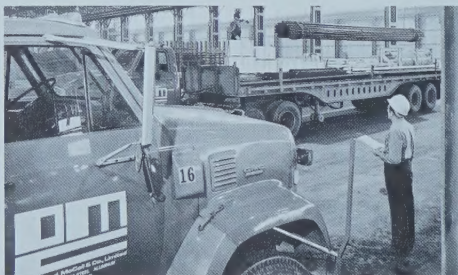
**People — our most
important resource,
provide
Service — our most
important asset**

**Personnel — notre
ressource la plus
importante, pourvoit
Service — notre actif
le plus important**



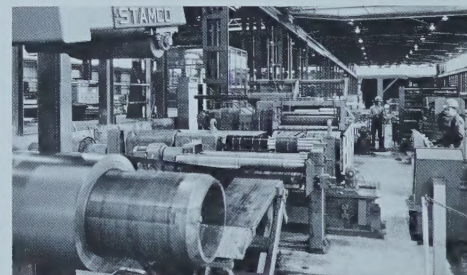
Truck drivers like
Des camionneurs comme

Pas Pelletier



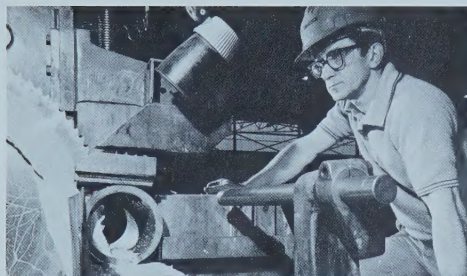
Scaler-loaders like
*Des préposés à la balance et au chargement
comme*

James Hinchliff



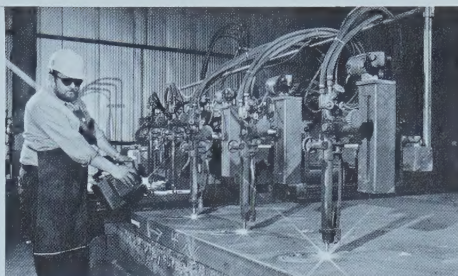
Coil slitters like
Des préposés au fendoir comme

Ken Gagnon



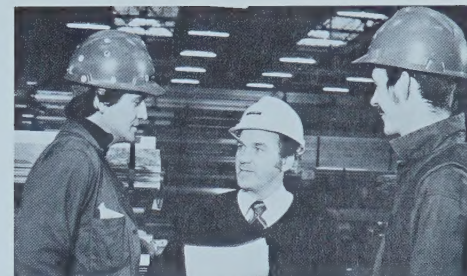
Cold saw operators like
Des opérateurs de scies mécaniques comme

Tony Cavallini



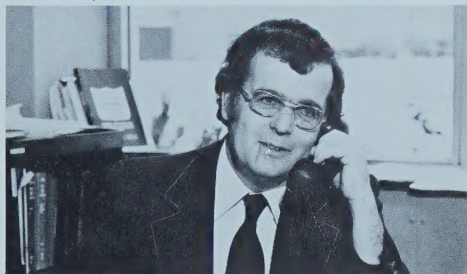
Flame cutters like
Des découpeurs à l'acétylène comme

Ray Russell



Plant superintendents like
Des surintendants d'établissement comme

Roger Viret



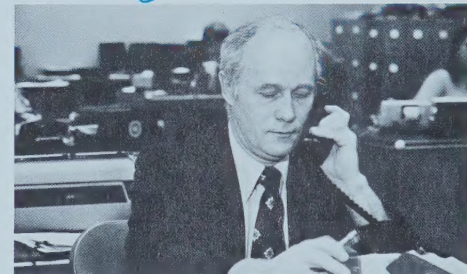
Product managers like
Des gérants de produit comme

Jacques Rauthier



Sales people like
Des gens dans la vente comme

Charlie McKay



Purchasing specialists like
Des spécialistes dans les achats comme

Art Ackroyd

People who:
Purchase our metal
Control our inventory
Sell our product
Provide technical assistance
Operate our computer
Control our finances
Manage our departments

Des gens qui:
Achètent notre métal
Contrôlent nos stocks
Vendent notre produit
Pourvoient à l'assistance technique
Font fonctionner notre ordinateur
Contrôlent nos finances
Gèrent nos départements

These are the Drummond, McCall people who work for you, the shareholder.
Ce sont les gens de Drummond, McCall qui travaillent pour vous, l'actionnaire.

D. T. Bunker

President and
Chief Executive Officer

Président et
chef de la direction

Auditors' Report

To the Shareholders of Drummond, McCall & Co., Limited:

We have examined the balance sheet of Drummond, McCall & Co., Limited as at December 31, 1976 and the statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants

February 4, 1977

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Drummond, McCall & Cie, Limitée:

Nous avons vérifié le bilan de Drummond, McCall & Cie, Limitée au 31 décembre 1976 et l'état des bénéfices, l'état des bénéfices non répartis ainsi que l'état de l'évolution de la situation financière pour l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 1976, ainsi que ses résultats d'exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse & Cie
Comptables agréés

le 4 février, 1977

Statement of Earnings

for the year ended December 31, 1976

	1976	1975
Sales and Other Income	\$92,567,110	\$90,991,233
Cost and Expenses		
Cost of sales and expenses, before the undernoted	86,540,891	80,337,528
Depreciation	904,943	858,989
Interest on long-term debt	985,852	626,977
Other interest	134,376	200,259
	88,566,062	82,023,753
Earnings before Income Taxes	4,001,048	8,967,480
Income Taxes		
Current	1,424,863	3,893,784
Deferred	357,528	387,286
	1,782,391	4,281,070
Net Earnings	\$ 2,218,657	\$ 4,686,410
Earnings per common share	\$1.58	\$3.33

Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31, 1976

	1976	1975
Retained Earnings, Beginning of Year	\$29,396,815	\$26,116,543
Net Earnings	2,218,657	4,686,410
	31,615,472	30,802,953
	Per share	
Dividends on Common Shares	1976 1975	
Class A — ordinary	\$1.00 \$1.00	945,950 962,913
Class B — tax-paid	0.85 0.85	392,482 376,741
Tax paid to create tax-paid undistributed surplus		69,261 66,484
		1,407,693 1,406,138
Retained Earnings, End of Year	\$30,207,779	\$29,396,815

See accompanying notes to financial statements

État des bénéfices

pour l'exercice clos le 31 décembre 1976

Ventes et autres revenus**Coût et dépenses**

Coût des ventes et frais, avant déductions ci-après
Amortissement
Intérêt sur la dette à long terme
Autres intérêts

Bénéfices avant impôts sur le revenu**Impôts sur le revenu**

Courants
Reportés

Bénéfices nets

Bénéfices par action ordinaire

État des bénéfices non répartis

pour l'exercice clos le 31 décembre 1976

Bénéfices non répartis à l'ouverture**Bénéfices nets****Dividendes sur actions ordinaires**

	1976	1975
Classe A — ordinaires	\$1.00	\$1.00
Classe B — libérés d'impôts	0.85	0.85
Impôt payé pour constituer un excédent non réparti, libéré d'impôts		

Bénéfices non répartis à la clôture

Voir les notes des états financiers

Balance sheet

December 31, 1976

Assets**Current**

	1976	1975
Cash	\$ 20,883	\$ 20,025
Accounts receivable	13,840,792	14,593,952
Inventories	22,339,097	22,251,061
Prepaid expenses	42,674	36,749
	<u>36,243,446</u>	<u>36,901,787</u>

Land, Buildings and Equipment, at cost
less accumulated depreciation

13,122,005 13,228,354

Unamortized Debenture Issue Expense

111,186 119,371

\$49,476,637 \$50,249,512

Liabilities and Shareholders' Equity**Current**

Bank loans	\$ 3,951,007	\$ 2,860,100
Accounts payable and accrued liabilities	4,421,045	6,718,573
Income and other taxes	612,695	361,941
Long-term debt maturing within one year	525,000	100,000
	<u>9,509,747</u>	<u>10,040,614</u>

Long-Term Debt

7,975,000 9,400,000

Deferred Income Taxes

1,504,361 1,146,833

Shareholders' Equity**Capital stock**

Common shares without nominal or par value

Authorized

Class A Convertible shares — 5,150,000

Class B Convertible shares — 5,150,000

Issued and outstanding

Class A Convertible shares

1976 — 951,500; 1975 — 948,825

Class B Convertible shares

1976 — 456,475; 1975 — 457,700

Retained earnings

279,750 265,250

30,207,779 29,396,815

30,487,529 29,662,065

\$49,476,637 \$50,249,512

Approved by the board:

D. T. Bourke, Director H. G. Seybold, Director

See accompanying notes to financial statements

Bilan

au 31 décembre 1976

Actif**Actif à court terme**

Encaisse
Comptes à recevoir
Stocks
Frais payés d'avance

Terrains, bâtiments et équipements, au coût
moins amortissement accumulé

Frais sur émission de débetures non amortis**Passif et avoir des actionnaires****Passif à court terme**

Emprunts bancaires
Comptes à payer et frais courus
Impôts sur le revenu et autres
Partie de la dette à long terme échéant dans l'année

Dette à long terme**Impôts sur le revenu reportés****Avoir des actionnaires****Capital-actions**

Actions ordinaires sans valeur nominale

Autorisées

Actions, Classe A, convertibles — 5,150,000

Actions, Classe B, convertibles — 5,150,000

Émises et en circulation

Actions, Classe A, convertibles

1976 — 951,500; 1975 — 948,825

Actions, Classe B, convertibles

1976 — 456,475; 1975 — 457,700

Bénéfices non répartis

Approuvé par le conseil d'administration:

D. T. Bourke, administrateur H. G. Seybold, administrateur

Voir les notes des états financiers

Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31, 1976

Source of Funds

	1976	1975
Net earnings	\$ 2,218,657	\$ 4,686,410
Depreciation	904,943	858,989
Amortization of debenture issue expense	8,185	3,411
Deferred income taxes	357,528	387,286
	<u>3,489,313</u>	<u>5,936,096</u>
Funds from operations		
Issue of shares	14,500	12,250
Increase in long-term debt	—	9,500,000
	<u>3,503,813</u>	<u>15,448,346</u>

Application of Funds

Land, buildings and equipment	798,594	4,786,057
Decrease in long-term debt	1,425,000	1,100,000
Debenture issue expense	—	122,782
Dividends paid	1,338,432	1,339,654
Tax paid to create tax-paid undistributed surplus	69,261	66,484
	<u>3,631,287</u>	<u>7,414,977</u>

Increase (Decrease) in Working Capital

Working Capital, Beginning of Year	(127,474)	8,033,369
	<u>26,861,173</u>	<u>18,827,804</u>
Working Capital, End of Year	\$26,733,699	\$26,861,173

Changes in Components of Working Capital

Increases (decreases) in current assets		
Cash	\$ 858	\$ 6,750
Accounts receivable	(753,160)	13,762
Inventories	88,036	2,361,217
Prepaid expenses	5,925	12,706
	<u>(658,341)</u>	<u>2,394,435</u>
Increases (decreases) in current liabilities		
Bank loans	1,090,907	(886,821)
Accounts payable and accrued liabilities	(2,297,528)	24,837
Income and other taxes	250,754	(4,276,950)
Long-term debt maturing within one year	425,000	(500,000)
	<u>(530,867)</u>	<u>(5,638,934)</u>

Increase (Decrease) in Working Capital

\$ (127,474)	\$ 8,033,369
--------------	--------------

See accompanying notes to financial statements

État de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice clos le 31 décembre 1976

Provenance des fonds

Bénéfices nets
Amortissements corporels
Amortissement des frais sur émission de débetures
Impôts sur le revenu reportés
Fonds provenant de l'exploitation
Émission d'actions
Augmentation de la dette à long terme

Affectation des fonds

Terrains, bâtiments et équipements
Réduction de la dette à long terme
Frais sur émission de débetures
Dividendes versés
Impôt payé pour constituer un excédent non réparti, libéré d'impôts

Augmentation (diminution) du fonds de roulement

Fonds de roulement, à l'ouverture
Fonds de roulement, à la clôture

Évolution des éléments du fonds de roulement

Augmentations (diminutions) de l'actif à court terme
Encaisse
Comptes à recevoir
Stocks
Frais payés d'avance

Augmentations (diminutions) du passif à court terme
Emprunts bancaires
Comptes à payer et frais cours
Impôts sur le revenu et autres
Partie de la dette à long terme échéant dans l'année

Augmentation (diminution) du fonds de roulement

Voir les notes des états financiers

Notes to Financial Statements

December 31, 1976

1. Summary of Significant Accounting Policies

Inventories

Inventories are carried at the lower of average cost and net realizable value.

Land, buildings, equipment and depreciation

Land, buildings and equipment are carried at cost. Buildings and equipment are depreciated by the straight-line method at varying rates (ranging from 2½% on buildings to 20% on mobile equipment) which are designed to amortize the cost of the assets over their estimated useful lives.

Income taxes

Income taxes include full provision for amounts currently payable and for those which have been deferred because of timing differences between depreciation for accounting purposes and capital cost allowances claimed for income tax purposes. The balance sheet caption, deferred income taxes, represents the accumulated amount of such deferrals.

Earnings per common share

The dilution of earnings per share through the possible exercise of outstanding stock options is not significant so fully diluted earnings per share are not shown.

Pensions

The Company has a trustee contributory pension plan covering substantially all of its employees. The aggregate cost method is the actuarial basis used. The Company's pension costs are determined by independent consulting actuaries and are funded as accrued.

2. Land, Buildings and Equipment

	1976	1975
Land	\$ 1,412,587	\$ 1,412,587
Buildings	12,318,659	12,208,087
Equipment	8,263,325	7,644,717
	<u>21,994,571</u>	<u>21,265,391</u>
Less: Accumulated depreciation	8,872,566	8,037,037
	<u>\$13,122,005</u>	<u>\$13,228,354</u>

Notes des états financiers

au 31 décembre 1976

1. Sommaire des principes comptables importants

Stocks

Les stocks sont reflétés au moindre de leur coût moyen et de leur valeur nette de réalisation.

Terrains, bâtiments, équipements et amortissement

Les terrains, bâtiments et équipements sont comptabilisés au coût d'acquisition. Les bâtiments et les équipements sont amortis selon la méthode linéaire à des taux variables (allant de 2½% sur les bâtiments à 20% sur le matériel roulant) établis de façon à amortir le coût des biens sur leur durée utile estimative.

Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu comprennent une provision complète pour les montants exigibles au titre de l'exercice et pour ceux qui ont été reportés par suite du décalage dans le temps entre l'amortissement comptable et l'amortissement fiscal. Au bilan, le poste impôts sur le revenu reportés est constitué du montant cumulatif de ces reports.

Bénéfices par action ordinaire

La dilution des bénéfices par action qu'entraînerait éventuellement l'exercice des options d'achat d'actions en cours n'étant pas sensible, les bénéfices par action, après dilution, ne sont pas indiqués.

Caisse de retraite

La Compagnie offre un régime fiduciaire de retraite à contributions patronales qui couvre la quasi-totalité de ses salariés. Les calculs actuariels de ce régime sont effectués selon la méthode du coût global. Le coût du régime pour la Compagnie est calculé par des actuaires-conseils indépendants et il est amorti au fur et à mesure.

2. Terrains, bâtiments et équipements

	1976	1975
Terrains	\$ 1,412,587	\$ 1,412,587
Bâtiments	12,318,659	12,208,087
Équipements	8,263,325	7,644,717
	<u>21,994,571</u>	<u>21,265,391</u>
Déduire: amortissement accumulé	8,872,566	8,037,037
	<u>\$13,122,005</u>	<u>\$13,228,354</u>

3. Long-Term Debt

	1976	1975
11½% sinking fund debentures series A due July 31, 1990	\$7,500,000	\$7,500,000
10½% debentures series B due June 15 1978	1,000,000	1,000,000
Bank term loan at prime rate plus 1¼%	—	1,000,000
	8,500,000	9,500,000
Less: Amounts due within one year	525,000	100,000
	\$7,975,000	\$9,400,000

The series A and B debentures are secured by a floating charge on assets.

Sinking fund requirements and long-term debt maturities in the next five years are: 1977 — \$525,000; 1978 — \$1,525,000; 1979 — \$525,000; 1980 — \$525,000; 1981 — \$525,000.

4. Shareholders' Equity

- (a) The Class A and the Class B shares are interconvertible at any time at the option of the holder on a one for one basis and participate equally, subject to adjustment made for the tax-paid feature on the Class B shares, as to dividends.

Dividends on the Class B shares shall, unless the directors in their discretion consider it impracticable to do so, be paid in whole or in part, by way of cash out of tax-paid undistributed surplus on hand or out of 1971 capital surplus on hand. Dividends on the Class A shares will be paid in an amount equal to the sum of the amount paid on the Class B shares plus any applicable amount of tax paid by the Company to create the amounts of tax-paid undistributed surplus pertaining to such dividends on the Class B shares.

- (b) Changes in the issued and outstanding capital stock during the year were as follows:
- 1,450 (1,225 in 1975) Class A Convertible Common Shares were issued under the employee stock option plan for cash of \$14,500 (\$12,250 in 1975)
 - 13,275 (21,900 in 1975) Class A Convertible Common Shares were converted to Class B and 14,500 (3,500 in 1975) Class B Convertible Common Shares were converted to Class A.

3. Dette à long terme

	1976	1975
Débetures à fonds d'amortissement, série A, 11½%, échéant le 31 juillet 1990	\$7,500,000	\$7,500,000
Débetures série B, 10½%, échéant le 15 juin 1978	1,000,000	1,000,000
Emprunt bancaire à terme, au taux privilégié majoré de 1¼%	—	1,000,000
	8,500,000	9,500,000
Déduire: montant échéant dans l'année	525,000	100,000
	\$7,975,000	\$9,400,000

Les débetures séries A et B sont garanties par une charge flottante sur l'actif.

Les exigences du fonds d'amortissement et les échéances de la dette à long terme pour les cinq prochains exercices sont: 1977 — \$525,000; 1978 — \$1,525,000 1979 — \$525,000; 1980 — \$525,000; 1981 — \$525,000.

4. Avoir des actionnaires

- (a) Les actions des classes A et B sont, en tout temps et sur demande du détenteur, mutuellement convertibles en un nombre égal d'actions de l'autre classe, et elles participent aux dividendes sur un pied d'égalité, compte tenu des impôts payés en ce qui a trait aux actions de la classe B.

Sous réserve du jugement des administrateurs sur la valeur pratique de la chose, les dividendes sur les actions de la classe B sont, en tout ou en partie, versés en espèces, soit à même l'excédent non réparti libéré d'impôts disponible, soit à même le surplus de capital de 1971 disponible. Les dividendes versés sur les actions de la classe A seront égaux aux dividendes versés sur celles de la classe B, majorés des impôts correspondants payés par la Compagnie pour constituer les excédents non répartis libérés d'impôts affectés aux dividendes sur les actions de la classe B.

- (b) Les changements suivants ont été apportés au cours de l'exercice dans le capital-actions émis et en circulation:
- Au titre de l'option offerte aux employés sur l'achat d'actions, 1,450 actions ordinaires convertibles de la classe A (1,225 en 1975) ont été émises pour \$14,500 en espèces (\$12,250 en 1975)
 - 13,275 actions ordinaires convertibles de la classe A (21,900 en 1975) ont été converties en actions de la classe B, et 14,500 actions ordinaires convertibles de la classe B, (3,500 en 1975) ont été converties en actions de la classe A.

(c) Pursuant to the provisions of the trust indenture securing the series A sinking fund debentures, total dividend payments subsequent to December 31, 1974 are restricted to the aggregate of \$1,500,000, the net earnings and the consideration received by the Company for shares of its capital stock subsequent to December 31, 1974.

5. Information re Directors and Officers

	1976	1975
Number of directors	10	8
Remuneration of directors as directors	\$ 20,300	\$ 15,400
Number of officers	7	8
Remuneration of officers as officers	\$306,273	\$452,547
Number of officers who are also directors	1	2

6. Stock Option Plan

Under an employee stock option plan adopted in October 1972, 50,000 Class A Convertible Common Shares were reserved for stock options at the fair market value of the shares on the last business day prior to the date of grant. Options granted to date total 25,725 shares. During the year changes in options outstanding were as follows:

	Number of shares	
	1976	1975
Outstanding, beginning of year	16,500	18,675
Less: Exercised	1,450	1,225
Cancelled	1,300	950
	<u>2,750</u>	<u>2,175</u>
Outstanding, end of year	<u>13,750</u>	<u>16,500</u>

The options outstanding are at \$10 per share and include 4,000 shares (4,425 in 1975) under option to officers, the options expiring October 1977.

7. Anti-Inflation Program

The Company is subject to controls on prices, profits, compensation and dividends instituted by the Federal Government in the Anti-Inflation Act effective October 14, 1975. The Company is of the opinion that it has complied with this legislation.

(c) En application des dispositions de l'acte de fiducie garantissant les débetures à fonds d'amortissement de la série A, le dividende total versé après le 31 décembre 1974 ne dépassera pas \$1,500,000, majoré des bénéfices nets et de la valeur totale des sommes reçues par la Compagnie après le 31 décembre 1974 pour les actions de son capital-actions.

5. Renseignements sur les administrateurs et membres de la direction

	1976	1975
Nombre d'administrateurs	10	8
Rémunération des administrateurs en cette qualité	\$ 20,300	\$ 15,400
Nombre de membres de la direction	7	8
Rémunération des membres de la direction en cette qualité	\$306,273	\$452,547
Nombre d'administrateurs délégués à la direction	1	2

6. Programme d'options d'achat d'actions

En vertu d'un programme d'options d'achat d'actions adopté pour les employés en octobre 1972, 50,000 actions ordinaires convertibles de la classe A ont été réservées pour pourvoir à l'exercice éventuel d'options à un prix égal à la juste valeur marchande des actions le dernier jour ouvrable précédant la date de l'attribution. Les options attribuées à ce jour se chiffrent à 25,725 actions. Les changements survenus au cours de l'exercice en ce qui a trait aux options en circulation sont les suivants:

	Nombre d'actions	
	1976	1975
En circulation à l'ouverture	16,500	18,675
Déduire: options exercées	1,450	1,225
options annulées	1,300	950
	<u>2,750</u>	<u>2,175</u>
En circulation à la clôture	<u>13,750</u>	<u>16,500</u>

Les options en circulation le sont à \$10 l'action et comprennent 4,000 actions (4,425 en 1975) pour des options attribuées à des membres de la direction et expirant en octobre 1977.

7. Programme anti-inflation

La Compagnie est assujettie aux contrôles sur les prix, les bénéfices, les rémunérations et les dividendes, institués par le Gouvernement fédéral aux termes de la Loi anti-inflation adoptée au 14 octobre 1975. La Compagnie est d'avis qu'elle s'est conformée aux exigences de la législation.

Five Year Financial Review

Thousands of dollars except where noted by asterisk

Income and Related Data	1976	1975	1974	1973	1972
Sales and Other Income	\$92,567	90,991	103,542	75,567	55,078
Cost of Sales and Expenses	86,541	80,338	86,019	65,893	50,779
Depreciation	905	859	628	590	566
Interest	1,120	827	285	426	456
Income Taxes	1,782	4,281	8,383	4,320	1,594
Net Earnings	2,219	4,686	8,227	4,338	1,683
Dividends	1,408	1,406	1,404	1,009	710
Earnings Reinvested in the Business	811	3,280	6,823	3,329	973
Net Earnings per Share*	1.58	3.33	5.86	3.10	1.20
Dividends per Share — Regular*	1.00	1.00	0.83	0.63	0.507
— Extra*	—	—	0.17	0.09	—
Other Financial Data					
Capital Expenditures	799	4,786	1,841	654	286
Fixed Assets — Net	13,122	13,228	9,301	8,088	8,025
Working Capital	26,734	26,861	18,828	12,754	11,531
Long-term Debt	7,975	9,400	1,000	600	2,700
Deferred Income Taxes	1,504	1,147	760	717	690
Shareholders' Equity	30,488	29,662	26,370	19,525	16,165
Shareholders' Equity per Share*	21.65	21.09	18.76	13.92	11.55
Total Assets	49,477	50,250	43,809	33,759	27,639
Return on Sales and Other Income	2.4%	5.2%	7.9%	5.7%	3.1%
Return on Shareholders' Equity	7.4%	16.7%	35.9%	24.3%	10.7%
Return on Total Assets	4.4%	10.0%	21.2%	14.1%	6.2%

Revue financière des cinq dernières années

En milliers de dollars, sauf là où il y a un astérisque

Revenu et information y relatif
<i>Ventes et autres revenus</i>
<i>Coût des ventes et frais</i>
<i>Amortissement</i>
<i>Intérêt</i>
<i>Impôts sur le revenu</i>
<i>Bénéfices nets</i>
<i>Dividendes</i>
<i>Bénéfices réinvestis dans l'entreprise</i>
<i>Bénéfices nets par action*</i>
<i>Dividendes par action — réguliers*</i>
<i>— additionnels*</i>

Autres renseignements financiers

<i>Dépenses en immobilisations</i>
<i>Immobilisations — nettes</i>
<i>Fonds de roulement</i>
<i>Dette à long terme</i>
<i>Impôts sur le revenu reportés</i>
<i>Avoir des actionnaires</i>
<i>Avoir des actionnaires par action*</i>
<i>Actif total</i>
<i>Rendement sur les ventes et autres revenus</i>
<i>Rendement sur l'avoir des actionnaires</i>
<i>Rendement sur l'actif total</i>

Products

Aluminum

Brass and Copper

Nickel

Alloy Steel

Carbon Steel

Stainless Steel

Produits

Aluminium

Laiton et Cuivre

Nickel

Alliages en Acier

Acier à tenure de Carbone

Acier Inoxydable



Drummond, McCall



Drummond, McCall & Co., Limited

Interim Report to Shareholders

Six months ended June 30, 1976

Statement of Earnings

(unaudited)

	Six months ended June 30	
	1976	1975
Sales and Other Income	\$47,890,844	\$48,302,194
Cost of Sales and Expenses	45,578,715	42,595,459
Earnings before Income Taxes	2,312,129	5,706,735
Income Taxes — Current	905,633	2,672,482
— Deferred	181,067	152,352
	1,086,700	2,824,834
Net Earnings	\$ 1,225,429	\$ 2,881,901
Earnings per Common Share	\$0.87	\$2.05

Statement of Changes in Financial Position

Source of Funds

Net Earnings	\$ 1,225,429	\$ 2,881,901
Depreciation	496,013	443,190
Amortization of Debenture Issue Expense	4,093	—
Deferred Income Taxes	181,067	152,352
Funds from Operations	1,906,602	3,477,443
Increase in Long Term Debt	—	1,800,000
Issue of Shares	12,500	8,750
	1,919,102	5,286,193

Application of Funds

Land, Buildings and Equipment	386,553	2,324,436
Decrease in Long Term Debt	900,000	—
Dividends Paid	669,189	670,068
Tax Paid to create Tax-paid Undistributed Surplus	34,542	32,895
	1,990,284	3,027,399
(Decrease) Increase in Working Capital	\$ (71,182)	\$ 2,258,794

To the Shareholders

Sales and other income for the six months ended June 30 amounted to \$47.9 million, little changed from the same period last year.

Market conditions were such that there was continued pressure on selling prices, while material costs and operating expenses continued to mount. Net earnings for the period were \$1.2 million or \$0.87 per share as compared with \$2.9 million or \$2.05 per share in the corresponding period last year.

There is strong evidence in the markets we serve that the Federal Anti-Inflation Programme has adversely affected investment plans and weakened business confidence generally in Canada. Little, if any, improvement in the company's earnings can be anticipated until this atmosphere has changed and confidence is restored.

D. T. BOURKE
President
and Chief Executive Officer

(Subject to adjustment and year end audit)

August 13, 1976



Drummond, McCall & Cie, Limitée

Rapport intérimaire aux actionnaires

Pour le semestre clos le 30 juin 1976

État des bénéfices

(sous réserve de vérification)

	Pour le semestre clos le 30 juin	
	1976	1975
Ventes et autres revenus	\$47,890,844	\$48,302,194
Coût des ventes et frais	45,578,715	42,595,459
Bénéfices avant impôts sur le revenu	2,312,129	5,706,735
Impôts sur le revenu — courants	905,633	2,672,482
— reportés	181,067	152,352
	1,086,700	2,824,834
Bénéfices nets	\$ 1,225,429	\$ 2,881,901
Bénéfices par action ordinaire	\$0.87	\$2.05

État de l'évolution de la situation financière

Provenance des fonds

Bénéfices nets	\$ 1,225,429	\$ 2,881,901
Amortissements corporels	496,013	443,190
Amortissement des frais sur émission de débetures	4,093	—
Impôts sur le revenu reportés	181,067	152,352
Fonds provenant de l'exploitation	1,906,602	3,477,443
Augmentation de la dette à long terme	—	1,800,000
Émission d'actions	12,500	8,750
	1,919,102	5,286,193

Affectation des fonds

Terrains, bâtiments et équipements	386,553	2,324,436
Réduction de la dette à long terme	900,000	—
Dividendes versés	669,189	670,068
Impôt payé pour constituer un excédent non réparti, libéré d'impôts	34,542	32,895
	1,990,284	3,027,399

(Diminution) Augmentation du fonds de roulement	\$ (71,182)	\$ 2,258,794
--	--------------------	---------------------

Aux actionnaires

Les ventes et autres revenus du semestre clos le 30 juin s'élèvent à \$47.9 millions, sans grand changement par rapport à l'année dernière.

Les conditions du marché ont été telles qu'une pression continue s'est exercée sur les prix de vente alors que le coût des matériaux et les frais d'exploitation ont poursuivi leur hausse. Les bénéfices nets de la période atteignent \$1.2 millions, soit \$0.87 par action contre \$2.9 millions soit \$2.05 par action, pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Il existe, sur les marchés que nous servons, des indices certains que le Programme anti-inflation du gouvernement fédéral exerce des effets défavorables sur les projets d'investissement, et qu'il a, dans l'ensemble, affaibli la confiance dans les affaires au Canada. Il faut s'attendre à ce que l'amélioration des bénéfices de la Compagnie soit modeste ou même nulle jusqu'à ce que cette conjoncture ait changé et que la confiance soit restaurée.

D. T. BOURKE
Président
et chef de la direction

(Sous réserve de redressements et de vérification de fin d'exercice)

le 13 août 1976